

ДОВЕРИЕ К МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКЕ ПРИ РАЗЛИЧНЫХ ОЖИДАНИЯХ

Майборода Т.Л.

Белорусский государственный экономический университет, г. Минск, Республика Беларусь

Доверие, являясь важным фактором макроэкономической политики, имеет существенное отличие от ожиданий, традиционно рассматриваемых при анализе экономической политики государства. Определим доверие как конвенцию, основанную на позитивных ожиданиях по отношению к субъектам рынка, а также институтам, которая формируется на основе межсубъектной интерпретации и достигнутых соглашений. Позитивность ожиданий является самой общей характеристикой направленного доверия, так как она включает представления о надежности, приемлемом уровне риска, а также об общем для агентов видении или описании будущего.

Доверие может быть проанализировано в рамках гипотез об адаптивных и рациональных ожиданиях. Адаптивные ожидания, опирающиеся на прошлый опыт с возможностью поправки на ошибки прогнозирования, могут приводить к систематической недооценке или переоценке значения целевых показателей. Это оказывает дестабилизирующее влияние на экономику в целом и на доверие в частности, по следующим причинам:

— большая волатильность ожиданий, связанная в данном случае с резким изменением ожиданий либо в больших ошибках относительно показателей прошлых периодов, сигнализирует о наличии высокой неопределенности будущего. Сама неопределенность имеет разную природу: она может быть связана с отсутствием информации у частного сектора (колебания прогнозных значений), с низкой финансовой грамотностью, с изменениями в политике государства (ошибки в прогнозах прошлых периодов);

— колебания ожиданий могут быть проциклическими, что будет углублять кризис и приводить к еще большему перегреву экономики в стадии бума;

— задает стимул для государства систематически манипулировать ожиданиями, получая краткосрочный выигрыш в ущерб долгосрочным целям;

— уменьшает эффективность государственной политики за счет несовпадения прогнозов агентов экономики с направлением принятых мер, а также недостаточным доверием к действиям государства с учетом ошибок прошлых периодов.

Гипотеза о рациональных ожиданиях подразумевает невозможность систематических ошибок или обмана ожиданий, то есть отклонения ожидания от фактической динамики возможны только в результате шока или политики «сюрпризов». Свобода действий государства при проведении экономической политики ограничена. Определяющее значение для ожиданий будут иметь следующие факторы: была ли данная программа ожидаема, какой срок внедрения и осуществления, что заявляло государство о своих намерениях. Один из важнейших принципов макроэкономической политики состоит в том, чтобы учитывать тот факт, что действия агентов часто снижают эффективность используемых инструментов.

Какая из гипотез об ожиданиях частного сектора будет более соответствовать реальной экономической конъюнктуре, будет зависеть от двух важнейших параметров: степени определенности будущего (задаваемой последовательностью экономической политики и выполнением целевых показателей) и финансовой грамотности населения (способности прогнозировать и предвидеть изменения).

Рассматривая монетарную политику, следует учитывать, что ожидания будущей инфляции, которые опираются на уровень текущей инфляции и ожидания по поводу будущей монетарной политики (соответственно и доверие к центральному банку), играют ключевую роль в объяснении инфляции в следующем периоде. На примере центрального европейского банка можно убедиться,

что уровень инфляции выступает главной детерминантой доверия к нему [1].

В рамках теории адаптивных ожиданий при постоянно убывающих или замедляющихся темпах инфляции будет происходить постоянная недооценка или переоценка ожидаемых темпов инфляции. Соответственно в зависимости от последовательности и прозрачности монетарной политики разбежка оценок ожидаемой инфляции частного сектора от реального уровня инфляции может быть больше или меньше. Степень неопределенности и соответствующая точность прогнозов частного сектора будет оказывать влияние на уровень доверия к проводимой политике.

В рамках теории рациональных ожиданий можно предположить, какие стратегии государственной политики будут более или менее эффективны в зависимости от уровня доверия и инфляционных ожиданий. Например, политика резкого снижения темпов роста денежной массы при прежних инфляционных ожиданиях будет неэффективной, так как частный сектор исходит из прежних представлений об уровне инфляции. Поэтому в условиях инфляции наиболее продуктивной является политика градуализма.

Литература

1. Fischer, J. Determinants of Trust in the European Central Bank / J. Fischer, V. Hahn [Electronic resource]. – Mode of access: http://www.twi-kreuzlingen.ch/uploads/tx_cal/media/TWI-RPS-026-Fischer-Hahn-2008-04.pdf. - Date of access: 18.02.2014.